

国际金融原理与实务

史燕平



對外經濟貿易大學

第三讲 外汇市场与外汇交易

第一节 外汇市场概述

第二节 外汇交易

第三节 进出口报价



一、外汇市场的含义

外汇市场 (Foreign Exchange Market), 是指因国际经济交易而需要购买或出卖外汇的工商企业与个人, 经营外汇业务的银行或其他金融机构, 通过银行柜台或运用现代通讯与网络技术, 运用一定的交易方式而进行的外汇买卖的交易行为。

二、外汇市场的构成 (从外汇市场参与者的角度区分)

1. 外汇银行
2. 外汇经纪人
3. 中央银行
4. 客户



三、外汇市场的二个层次

(一) 零售市场

1. 含义:

一般工商企业和个人，在从事各种国际经济活动时，将其所取得的外汇卖给银行，或向银行购买其所需外汇的交易行为。

2. 特点:

- a . 外汇市场存在的基础
- b . 交易比较分散
- c . 单笔交易的数额较小



(二) 批发市场

1. 涉及到的一些概念:

(1) 外汇头寸

(2) 银行间外汇市场上的外汇多头与空头

(3) 立即平衡与推迟平衡:

立即平衡: 外汇银行将处于多头位置的货币立即卖出或将处于空头位置的货币立即买进——此为外汇银行经营外汇业务的原则

推迟平衡: 根据外汇市场的走势, 将卖与买的时间向后推延——此为投机

2. 含义: 主要由外汇银行参与的、为平衡外汇头寸而进行的外汇买卖。

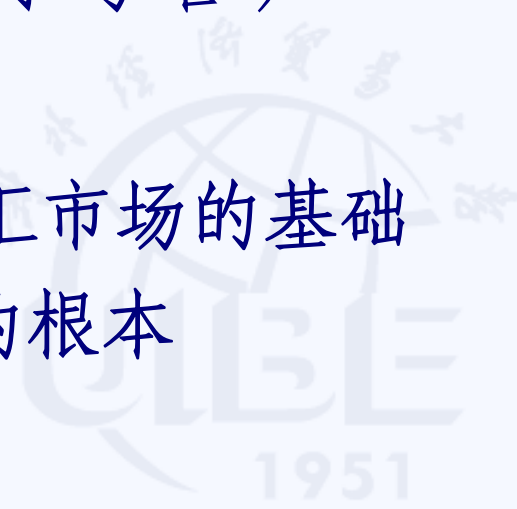


3. 特征:

- (1) 有形或无形
- (2) 交易集中
- (3) 单笔规模
- (4) 总体供求
- (5) 报价基础

(三) 银行间外汇市场与银行与客户间外汇市场之间的关系

- ◆ 银行与客户间外汇市场是一国外汇市场的基础
- ◆ 银行间外汇市场是一国外汇市场的根本



四、外汇市场的类型

五、世界主要国际金融中心

六、外汇市场营业时间

由于现代化通讯工具及其在银行业的应用，从全球外汇市场角度看，相当于24小时均在营业。

格林威治时间

t \longrightarrow 主要外汇市场所在地时间



第二节 外汇交易

- * 外汇买卖的理解及其与经济活动的相关性
- 现钞买卖的偶然性与跨国支付的实现——从进出口商到国际结算

一、即期外汇业务

(一) 概念

(二) 外汇市场两个层次的即期外汇业务

* 关于这一问题的全面理解

1. 银行间外汇市场的即期外汇业务

(1) 根据交割时间不同的分类

(2) 汇率的报价

(3) 即期汇率的套算

(上述银行间外汇市场的即期外汇业务内容参考教材)



2. 银行与客户间外汇市场的即期外汇业务

(1) 外币现钞交易

(2) 银行与客户间外汇市场的即期外汇业务与
结算方式的关系及其分类

与银行买入外汇
相联系的结算

(顺汇)

托收

L/C

票汇

与银行卖出外汇
相联系的结算

(逆汇)

电汇

信汇



A. 电汇 B, 信汇 C. 票汇

◆ 概念及其理解：国际国内电汇结算，
外汇市场的电汇

◆ 汇率（费率）

◆ 凭证

◆ 与国贸的联系

* 电子汇兑、网络银行、电话银行结算
(上述银行与客户间外汇市场的即期外汇
业务参考补充教材)



二、套汇

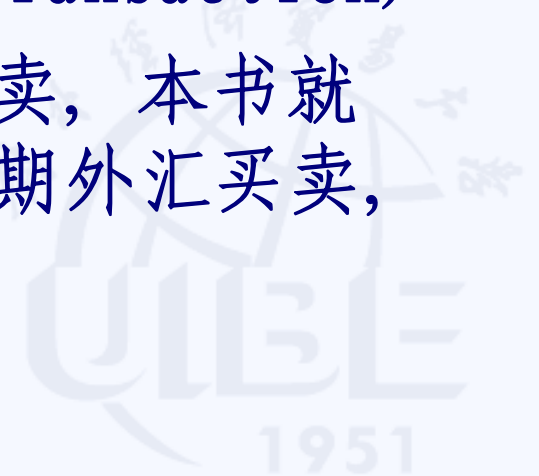
(一) 概念：同一时刻，不同外汇市场不同货币的买卖

(二) 类型： 两地套汇
 三地套汇

(三) 举例

三、远期外汇业务 (Forward FX Transaction)

可分为固定交割日期的远期外汇买卖，本书就称为远期外汇和不固定交割日期的远期外汇买卖，本书成为择期



(一) 远期外汇业务的概念 (Fixed Forward Transaction)

(二) 作用：对一般工商客户的作用——保值
投机

对银行的作用：银行为客户提供的金融服务（金融产品）

利用银行间外汇市场的保值

(三) 远期外汇市场的参加者

买方：进口商、短期外币债务的债务人、对远期外汇看涨的投机人

卖方：出口商、持有即将到期的外币债权人、对远期外汇看跌的投机人

(四) 远期外汇的期限：



(五) 远期汇率的报价方式

1. 直接报价 (Outright Rate)

2. 远期差价 (Forward Margin) 或掉期率 (Swap Rate)

(1) 含义: 远期汇率与即期汇率的差价

(2) 差价表示方法之一——以升水、贴水和平价的方式表示

I. 含义

升水

贴水

平价

II. 远期实际汇率的计算

直接标价法下:

间接标价法下:

III. 举例



(3) 差价表示方法之二——以点数的方式表示

I. 点数表示的方法：基本点？

远期差价给出两个大

小不等的点数

II 远期实际汇率的计算

点数由大到小

点数由小到大

III. 举例



(六) 远期汇率的计算——远期汇率与利率的关系

1. 关系
2. 升贴水的具体数字
3. 升贴水年率

作用：同一变动趋势货币变动幅度的比较
升(贴)水具体数字

计算：基本原理： _____

$$= \frac{\text{即期汇率} \times \text{两地利差} \times \text{月数} \div 12}{\text{即期汇率}} \div \text{月数} \times 12$$



四、择期外汇业务(不固定交割日期的远期外汇业务) (Optional Forward Transaction)

(一)含义: 交易的一方可在成交日后的第三个营业日起至约定的期限内的任何一个交易日, 要求交易的另一方按照双方约定的远期汇率进行外汇交割的交易。

(二)择期外汇业务中远期汇率的决定

1. 远期外汇升水时

(1) 买入汇率:

(2) 卖出汇率:

2. 远期外汇贴水时

(3) 买入汇率

(4) 卖出汇率

(三)与远期外汇业务的主要不点



五、套利 (interest arbitrage) 又称利息套汇

(一) 概念: 套利者利用两个不同金融市场上短期资金存贷利差与远期掉期率之间的不一致进行有利的资金转移, 从中谋取利率差或汇率差利润。

(二) 举例

六、掉期 (swap)

(一) 含义

(二) 应用

七、投机

衍生金融市场之一——衍生外汇市场的内容, 放在教材第四章第三节衍生金融工具市场部分讲解



第三节 进出口报价

- 一、问题的提出
- 二、所需知识点的复习
 1. 报价货币转换的含义
 - 出口时
 - 进口时
 2. 汇率的种类
 3. 报价转换与汇率的关系
 - 一种货币转换成另一种货币时
 - 延期收汇时



三、在出口报价、收汇时，汇率的合理运用

1. 基本原理

2. 具体原则

(1) 本折外，买入价

(2) 外折本，卖出价

(3) 两种外币相折，以所用外汇市场汇率所在国货币为本币，其余同上；

(4) 远期收汇时，用远期汇率折算，其余同上。



3. 举例

我国某轻工公司向欧洲加拿大出口电水壶，原报价为US\$ 15/台，现在对方要求我公司改报CN\$。问：

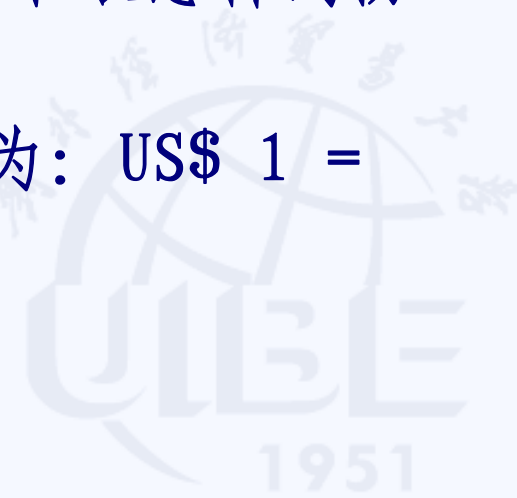
(1) 如果进口商即期付款，我方应改报每台多少CN\$？

(2) 如果进口商要求给予6个月延期付款的优惠，我方应改报每台多少CN\$？

(3) 一旦贸易成交，我公司拟向对方出口1000台。为防止汇率风险，我轻工公司应采取怎样的防范措施？

已知：当时多伦多外汇市场即期汇率为：US\$ 1 =
CN\$ 1.2315----1.2405

6月期差价为： 9.5--11.5 加分



四、在进口成本核算时，汇率的合理运用

1. 基本原理
2. 两种货币报价时，不考虑其他因素，进口成本的比较
3. 远期改用软币付款时

